

# Viðauki

## Skýringar á láns hæfiseinkunnum

### MOODY'S

#### *Fjárfestingarflokkur*

##### AAA

Bréf í hæsta gæðaflokki með lægstu áhættu. Vaxtagreiðslur eru sérstaklega stöðugar og höfuðstóll öruggur. Breytingar á þáttum sem tryggja gæði þessara bréfa eru taldar mjög ólíklegar til að hafa áhrif á sterka stöðu þeirra.

##### Aa

Bréf metin í Aa-flokki teljast mjög góð að öllu leyti. Langtímaáhætta kann að virðast nokkru meiri en hjá bréfum í Aaa-flokki.

##### A

Skuldabréf með einkunnina A eru gædd mörgum hagstæðum eiginleikum sem prýða góða fjárfestingu, og mega slík bréf teljast í góðu meðallagi. Aðstæður sem stuðla að öryggi höfuðstóls og vaxta eru taldar viðunandi, en jafnframt eru fyrir hendi þættir sem gætu leitt til aukinnar áhættu einhvern tíma í framtíðinni.

##### Baa

Bréf í þessum flokki teljast í meðallagi. Öryggi vaxtagreiðslna og höfuðstóls virðist viðunandi um þessar mundir, en ákveðnir þættir eru taldir ótraustir eða þeim er ábótavant þegar til langs tíma er litið.

#### *Spákaupmennskuflokkur*

##### Ba

Bréf með þessa einkunn hafa einkenni spákaupmennsku; framtíð þeirra er ekki talin vera trygg. Greiðslur vaxta og höfuðstóls eru óvissar bæði á slæmum tímum og góðum.

##### B

Þessi bréf skortir almennt helstu einkenni eftirsóknarverðrar fjárfestingar. Horfur á greiðslu vaxta og höfuðstóls sýnast takmarkaðar þegar litið er fram á veginn.

##### Caa

Bréf með þessa einkunn hafa slaka stöðu. Þessi bréf kunna að vera í vanskilum eða fyrir hendi þættir sem gera greiðslu vaxta og höfuðstóls óvissa.

##### Ca

Þessi einkunn felur í sér spákaupmennsku á háu stigi. Bréf í þessum gæðaflokki eru oft í vanskilum eða hafa aðra alvarlega vankanta.

##### C

Lægsta einkunn skuldabréfa. Sérlega slakar horfur framundan.

---

Ath. Moody's notar tölustafina 1, 2 og 3 innan hvorrar einkunnar frá Aa til og með Caa. Tölustafurinn 1 gefur til kynna að skuldbindingin er í betra lagi innan viðkomandi einkunnaflökks, 2 segir skuldbindinguna í meðallagi og 3 gefur til kynna neðstu stöðu innan viðkomandi einkunnaflökks.

## STANDARD & POOR'S

### *Fjárfestingarflokkur*

#### AAA

Framúrskarandi bréf með lægstu áhættu og sérlega mikla greiðslugetu.

#### AA

Skuldabréf með einkunnina AA eru aðeins að litlu leyti frábrugðin albestu bréfum. Geta skuldara til að standa við skuldbindingu sína er mjög mikil.

#### A

Einkunnin lýsir miklu hæfi til að greiða vexti og endurgreiða höfuðstól, enda þótt hæfið sé í meira mæli talið undirorpið óhagstæðum breytingum á aðstæðum og hagskilyrðum en á við um hærri einkunnir.

#### BBB

Bréf með viðunandi getu til að standa í skilum og takmarka áhættu. Óhagstæðar breytingar á aðstæðum og hagskilyrðum fela í sér aukin líkindi til að rýra getu skuldara til að standa í skilum.

### *Spákaupmennskuflokkur*

#### BB

Bréf ólíklegri til að lenda í vanskilum en bréf neðar í spákaupmennskuflokki. Mjög mikil óvissa um efndir skuldbindinga komi til óhagstæðra breytinga á aðstæðum eða hagskilyrðum.

#### B

Bréf líklegri til vanskila en bréf í BB-flokki, en skuldari hefur þó getu til að standa við fjárhagslegar skuldbindingar sínar um þessar mundir. Neikvæðar breytingar í efnahagslegu umhverfi munu þó líklega rýra getu skuldara og vilja til að standa í skilum.

#### CCC

Hætta er á vanskilum og væntingar um endurgreiðslu skuldbindinga háðar hagstæðu efnahagslegu umhverfi. Gæti neikvæðra breytinga á skilyrðum er ólíklegt að skuldari standi í skilum.

#### CC

Bréf í þessum flokki eru í mjög viðkvæmri stöðu gagnvart vanskilum.

#### C

Vanskil eru mjög líkleg og gjaldþrot kann að vera yfirvofandi.

#### D

Bréfin eru í vanskilum.

## FITCH

### *Fjárfestingarflokkur*

#### AAA

Hæsta mögulega einkunn samfara lægstu mögulegu lánsáhættu. Þessi einkunn er aðeins gefin ef ræðir um sérstaklega sterka stöðu til að standa tímanlega við fjárhagslegar skuldbindingar.

#### AA

Þessi einkunn gefur til kynna mjög litlar væntingar um lánsáhættu og lýsir mjög sterkri stöðu til að standa tímanlega við fjárhagslegar skuldbindingar. Þessi einkunn er ekki verulega viðkvæm gagnvart fyrirsjáanlegum atburðum.

#### A

Lág lánsáhætta og sterk staða til að standa tímanlega við fjárhagslegar skuldbindingar. Getan til að standa í skilum kann að vera viðkvæmari gagnvart breytingum á aðstæðum eða hagskilyrðum en hjá hærri einkunnum.

#### BBB

Þessi einkunn merkir að eins og sakir standa sé lánsáhætta lág. Getan til að standa í skilum er talin viðunandi. Hins vegar eru breytingar á aðstæðum og hagskilyrðum líklegar til að skerða greiðslugetu. Þetta er lægsta einkunn sem gefin er í fjárfestingarflokki.

### *Spákaupmennskuflokkur*

#### BB

Möguleiki á að vaxandi áhættu, sérstaklega fyrir tilstilli efnahagslegra breytinga. Hins vegar kunna aðrir þættir að leiða til að fjárhagslegar skuldbindingar verða uppfylltar.

#### B

Gefur til kynna töluverða lánsáhættu samfara takmörkuðu öryggi. Fjárhagslegar skuldbindingar eru í skilum um þessar mundir, en framtíðargreiðslur eru háðar því að efnahagslegt umhverfi haldist hagstætt.

#### CCC, CC, C

Við þessar einkunnir eru vanskil raunhæfur möguleiki og geta til að standa við skuldbindingar eru algerlega háðar áframhaldandi hagstæðum skilyrðum. Einkunnin CC merkir að vanskil virðast líkleg. Einkunnin C gefur til kynna yfirvofandi vanskil.

#### DDD, DD, D

Einkunnir í þessum flokki eru byggðar á horfum um endurheimt skuldar að hluta eða öllu leyti við endurskipulagningu eða uppgjör við kröfuhafa. Horfur eru mjög óvissar en DDD gefur til kynna um 90-100% endurheimtu á útistandandi skuldum. Einkunnin DD gefur til kynna mögulega endurheimtu á bilinu 50-90%, en D gefur möguleika á endurheimtu minna en 50% af útistandandi skuldum.